



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2013年2月4日



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 金融基建
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



歐洲經濟評估

- 市場對歐元區崩潰的憂慮進一步減低：
 - 西班牙，意大利及希臘等的國債息率均下降
 - 而歐洲股市亦自11月中回升
 - 歐洲央行已採取措施來拯救歐元
- 但歐洲各國政府仍須推行公共財政整固及勞動力市場改革等結構性調整措施以增強競爭力，並需要長時間才可完成
- 經濟衰退範圍擴大至核心國家。國基會估計 2012 年全年收縮 0.4%；2013年則預測收縮 0.2%

3

- 市場對歐元區崩潰的憂慮進一步減低。
- 在調整完成之前，歐元區經濟前景仍然暗淡。國基會估計 2012 年全年歐元區經濟收縮 0.4%；2013年則預測再收縮 0.2%。（歐洲央行2013 預測：-0.9% 至 +0.3%）



美國經濟評估：繼續緩慢復甦

- 美國經濟繼續緩慢復甦 (2012 Q4: -0.1% ; 2012年全年：2.2%)
- 市場預測 2013年全年增長 2% ; 聯儲局的預測則為 2.3 - 3.0%
- 私營部門有改善跡象：
 - 房地產市場持續從低位回升
 - 汽車銷售增加
 - 家庭債務對稅後收入比率從高峰時的 1.29 降至最近 1.08
 - 就業持續增加，失業率有所下降

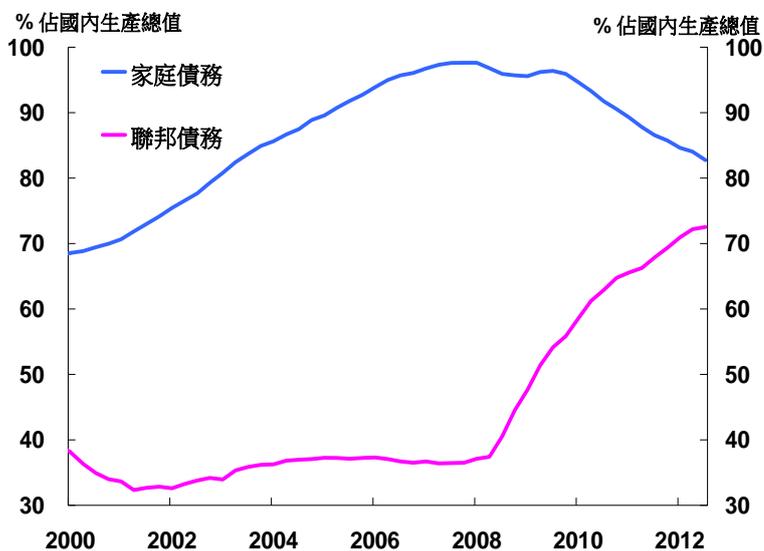
4

- 美國經濟在2012年第四季度輕微收縮 0.1% (Q3 2012: 3.1%) ; 2012年全年增長 2.2%
- 市場預測今年全年增長 2% ; 聯儲局的預測則為 2.3% - 3.0% 。
- 就業人數在過去一年持續增加，失業率由去年初 8.3% 回落至 1月份 7.9% 。不過，勞動力市場情況改善仍未誘使大量在早前因灰心而離開就業市場的人士重投勞動力市場。



美國經濟評估：但政府減債將開始拖慢經濟增長

家庭減債已有不少進展，但政府減債才剛剛開始



5

- 圖中所見，家庭債務佔國內生產總值的百分比已從2007年第 4 季高峰時的 98% 回落至最近（2012年第 3 季）的 83%。
- 但聯邦債務佔國內生產總值的百分比卻不斷上升，從經濟衰退前（2007年第 4 季）的 37% 幾乎增加了一倍至最近（2012年第 3 季）的 73%。要恢復美國公共財政的可持續性，美國政府必須在中長期推行大規模財政整固措施。政府減債將開始拖慢經濟增長。



美國經濟評估：財政政策風險

- 兩黨最後一刻達成稅務妥協方案暫時避免掉進「財政懸崖」(fiscal cliff)
- 政府削減開支方案期限則延遲至 2 月底，而提高債務上限 (debt ceiling) 的期限被推遲至 5 月中
- 削赤任務艱巨，並面對兩難困局

6

- 雖然兩黨有共識要削減財赤，但政治爭拗令兩黨在最後一刻所達成的妥協方案只解決了財政懸崖下的稅務部份。妥協方案在避過大幅加稅的情況下，只令政府在 10 年內增加稅收 6 千億美元，遠少過奧巴馬政府原先所定下的增加稅收 1 萬 6 千億美元的目標。
- 根據目前的財政狀況，美國政府將需要加大削赤力度才可穩定美國國債。不過，兩黨在如何削減公共開支的問題上仍然存在嚴重分歧。



美國經濟評估：貨幣政策風險

- 聯儲局擴大量化寬鬆規模，每月購入總值 850億美元的長期國庫債券和按揭抵押證券，直至勞工市場顯著改善為止
- 首次公佈兩個維持超低息的量化經濟指標：失業率高於 6.5%，以及一至兩年內的通脹預測低於 2.5%
- 最新貨幣政策將帶來風險：
 - 加大量化寬鬆規模將進一步壓抑已處於歷史底位的長期息率，扭曲債券市場運作
 - 量化經濟指標增加退市時間的不確定性

7

- 聯儲局宣佈不再以二零一五年中作為維持超低利率的時間性指標，並首次定出兩個決定維持超低息的量化數據指標，包括失業率高於 6.5%，以及預測一至兩年內的通脹不超過 2.5%。



日本貨幣及財政政策風險

- 日本央行宣布把通脹目標從 1% 調高至 2%，並從 2014年開始，實施無限制量化寬鬆貨幣政策
- 新任首相安倍晉三宣佈擴大財政政策，而日本內閣已通過一項規模達 20萬億日元的經濟刺激計劃，將大幅增加財政赤字，令政府債務百上加斤
- 日圓自11月中已從低於 1美元兌 80日圓貶值近 16% 至超過 92日圓
- 日本的新政策已引起其他國家的關注

8

- 日本央行在1月22日宣布把通脹目標從 1% 調高至 2%，並實施寬鬆貨幣政策，在2013年淨購入 36萬億日圓資產。而從2014年開始，將改為無限量及無時限買入資產的方式。
- 日本央行通脹預測（財政年）： 2012: -0.2%；2013: +0.4%；2014: +2.9%（計及消費稅的影響）， +0.9%（不包括消費稅的影響）



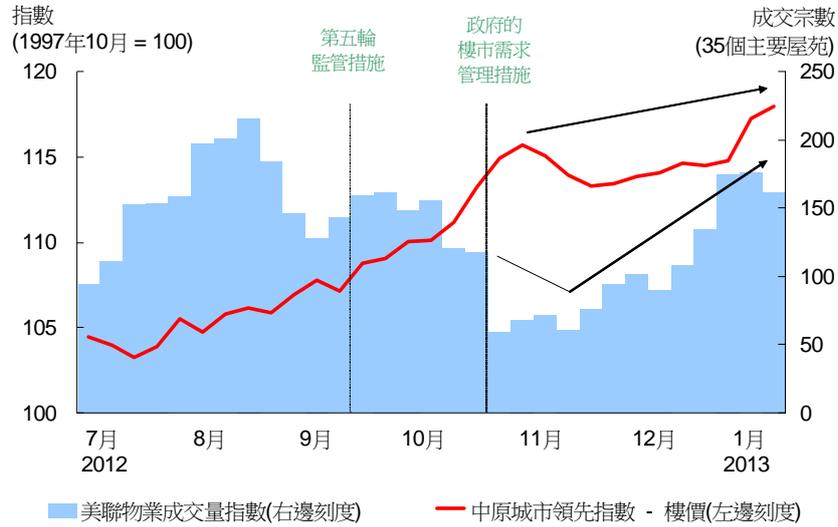
中國內地經濟評估

- 經濟增長有所回升
 - 2012年 7.8%；2013年共識預測 8.1%
- 通脹壓力保持溫和
 - 2012年 2.6%；2013年共識預測 3.2%
- 十二月中央經濟工作會議：繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，着重經濟增長質量，確保經濟持續健康發展



香港金融穩定風險評估：房地產市場

去年十月樓市措施推出後，住宅樓價及成交均有所下降，
但近期有回升趨勢



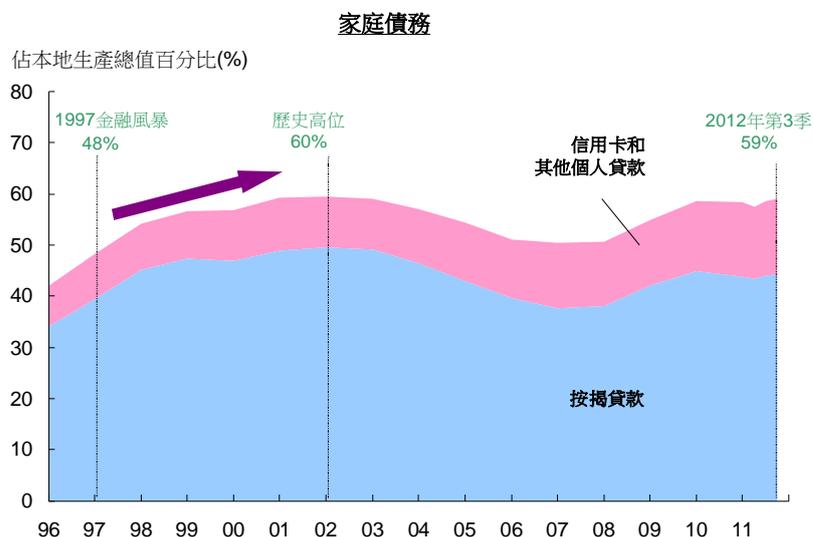
10

- 金管局的措施已降低銀行物業按揭貸款的風險：
 - 新造按揭的平均成數由2009年9月的 64% 下降至2012年12月的 52%。
 - 新造按揭的平均供款與入息比率由2010年8月的41%下降至2012年12月的 36%。



香港金融穩定風險評估：房地產市場

家庭負債仍然沉重



11

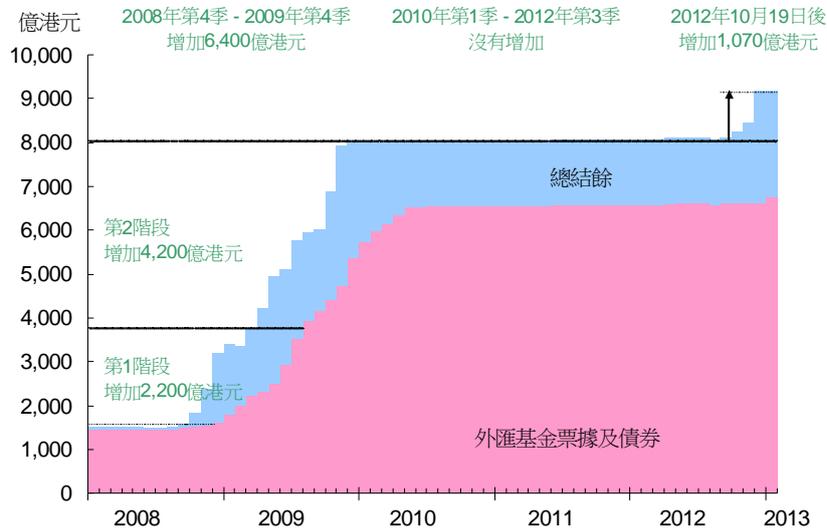
- 在1997年本地樓市泡沫爆破後，家庭收入下降，導致家庭負債由當時佔本地生產總值的 48% 上升至2002年的歷史高位 60%。目前，家庭負債已接近2002年的歷史高位。如果經濟週期逆轉並且失業人數增加，家庭負債佔本地生產總值的比率可能會進一步上升。

	按揭貸款	信用卡和 其他個人貸款	總家庭負債	佔本地生產總值 百分比
	億港元			
	括號內數字為該貸款佔總家庭負債的百分比			
1997年	5,408 (82%)	1,220 (18%)	6,628 (100%)	48%
2002年	6,416 (83%)	1,314 (17%)	7,731 (100%)	60% (歷史高位)
2008年	6,502 (75%)	2,148 (25%)	8,650 (100%)	51%
2012年6月	8,711 (75%)	2,868 (25%)	11,580 (100%)	59%
2012年9月	8,889 (75%)	2,949 (25%)	11,839 (100%)	59%



香港金融穩定風險評估：資金流向

銀行體系總結餘自2012年10月19日起增加 1070多億港元



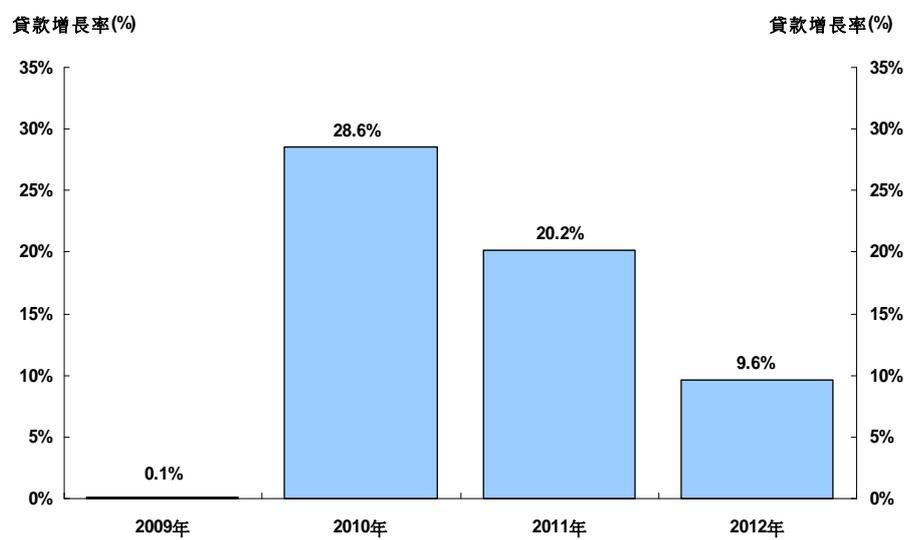
12

- 2012年第4季港元匯率轉強至 7.75，於10月19日至12月21日期間強方兌換保證多次被觸發。期間淨資金流入約 1,070多億港元，相對 2008 – 09 年間流入的 6,400多億港元，規模並不是很大。



香港金融穩定風險評估：銀行信貸增長

2012年銀行信貸增長溫和





香港金融穩定風險評估：總結

- 短期市場情緒改善，但歐美日的財政及經濟結構失衡至今仍未解決，而更積極量化寬鬆政策將進一步扭曲利率市場運作及增加國際流動資金，全球金融及宏觀經濟風險仍然頗高
- 若資金持續流入增長較高的新興市場經濟體系，可能會造成通脹和資產價格上升的壓力
- 香港樓市發展與實體經濟及市民收入脫節，房地產市場過熱仍是香港金融穩定的最大風險
- 市民應小心利率周期可能逆轉，並審慎管理風險。金管局會繼續密切觀察市場發展，有需要時推出適當的監管措施，維持金融穩定



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 金融基建
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



《巴塞爾協定三》實施進展

- 資本標準
 - 《銀行業（資本）規則》：進一步修訂／改良
 - 第二支柱指引「監管審查程序」已修訂
 - 經修訂的銀行業申報表已進行諮詢

- 披露標準
 - 法定諮詢：規則將於四月提交立法會

- 流動性標準
 - 快將進行政策諮詢（以顧及巴塞爾委員會就流動性覆蓋比率所作的修訂）



香港銀行業推行晶片提款卡

- 金管局於2011年6月1日發出通告，要求銀行採納櫃員機晶片技術，在2013年至2015年間分階段加強櫃員機保安，以強化對持卡人所提供的保障
- 為了讓客戶可於香港以外仍然採用磁帶技術的地區，繼續使用櫃員機服務，晶片提款卡仍會保留磁帶。銀行業將會推行以下措施以加強晶片提款卡在此情況下使用的安全性：
 - 由今年3月1日起，客戶須預先透過適當渠道啟動境外自動櫃員機的提款功能，方可於境外的櫃員機提款
 - 客戶並可設定該功能的開始及終止日期，以及低於本港提款限額的境外櫃員機提款上限

17

- 香港銀行業將會採用晶片技術，以進一步加強櫃員機服務的保安。
- 晶片提款卡上的晶片配備微型處理器，保障晶片內所儲存的敏感資料，以能進一步加強自動櫃員機服務的保安。
- 由於許多境外櫃員機仍在使用磁帶技術，因此新的晶片卡會保留磁帶，方便持卡人在境外使用櫃員機服務。不過，認可機構會加強保安措施，以提供額外保障，防範未經授權的境外櫃員機交易。由2013年3月1日開始，銀行客戶如打算於外遊期間在香港境外的櫃員機提款，應謹記在離港前啟動境外提款功能，並設定該功能的開始及終止日期，以及低於本港提款限額的境外櫃員機提款上限。啟動這項功能的渠道一般包括香港的櫃員機、網上銀行、電話銀行、銀行分行等。持卡人如對新措施有任何疑問可向銀行查詢。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
- 3. 金融基建**
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



場外衍生工具市場的改革

20國集團的承諾

- 所有標準化場外衍生工具合約應在交易所／電子交易平台買賣，並透過中央交易對手結算所結算
- 場外衍生工具合約應向交易資料儲存庫匯報

實施安排

- 法例：
 - 計劃於 2013 年上半年向立法會提交《證券及期貨（修訂）條例草案》落實結算及匯報的規定
- 衍生工具中央交易對手結算所：
 - 香港交易所設立的中央交易對手結算所，預計於 2013 年第 2 季完成並開始運作
- 交易資料儲存庫：
 - 金管局現正在其債務工具中央結算系統 (CMU) 下建立場外衍生工具交易資料儲存庫（儲存庫）。儲存庫的交易匯報服務預計將於 2013 年中推出



零售支付項目

電子帳單系統

- 大部份提供網上銀行服務的零售銀行，包括三間發鈔行，已落實參與平台
- 政府、公用事業機構及電訊公司均表示有興趣參與平台
- 系統擬於2013年下半年推出

電子支票

- 完成業界諮詢，預計2013年第一季將進行系統開發
- 有關服務暫定於2014年年尾推出

近場通訊 (NFC) 電話流動支付

- 研究報告於2013年第一季底完成
- 繼續與業界著手研究及落實研究報告中的建議

有關儲值電子支付工具與零售支付系統的法律框架

- 業界諮詢已於2012年12月下旬展開
- 已開展草擬有關法例的工作

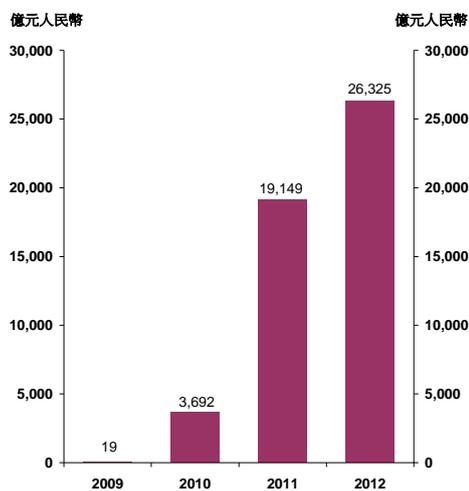


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 金融基建
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現

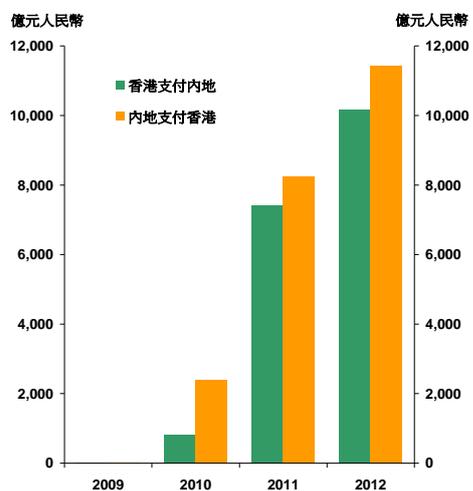


人民幣貿易結算業務穩步增長

經香港銀行處理的人民幣貿易結算額



內地與香港之間人民幣貿易結算支付流向

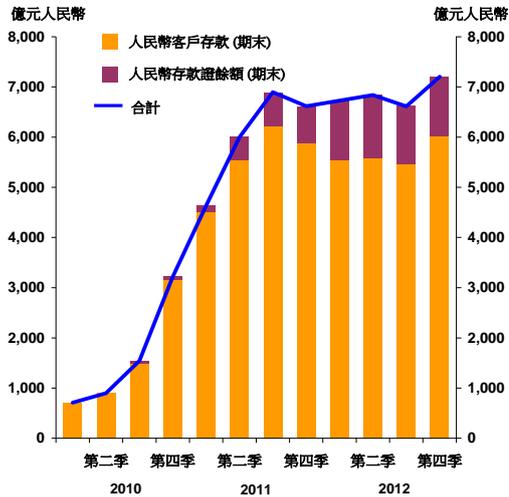


- 2012 年全年，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達到 26,300 億元人民幣，比 2011 年增加 37%。香港與內地之間人民幣貿易結算的支付比例大致平衡。



人民幣融資市場更趨成熟

人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



人民幣融資活動

人民幣點心債券市場

	2012年	2011年
人民幣債券發行量 (億元人民幣)	1,122	1,079
未償還債券餘額 (億元人民幣)	2,372	1,467

人民幣銀行貸款

	2012年底	2011年底
人民幣貸款餘額 (億元人民幣)	790	308

23

- 2012年底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為 6,030 億及 1,173 億元人民幣，兩者合計為 7,202 億元人民幣，較2011年底的 6,616 億元增加 9%。
- 其中，非香港居民個人客戶已開立超過 29,000 個人民幣帳戶，存款額超過40 億元人民幣。
- 人民幣銀行貸款業務在過去一年顯著增長，貸款餘額在2012年底達到790 億元人民幣，比2011年底增加157%。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 金融基建
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



投資收入

	←————— 2012 —————→					2011	2010	2009	2008
(億港元)	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年	全年
香港股票 [^] [@]	307	118	93	(40)	136	(242)	116	489	(779)
其他股票 [^]	426	103	144	(103)	282	(122)	271	488	(731)
債券 [#]	331	25	108	227	(29)	719	421	(6)	884
其他投資 ^{&}	36	3	13	5	15	7	17	8	-
外匯	<u>(14)</u>	<u>24</u>	<u>66</u>	<u>(145)</u>	<u>41</u>	<u>(91)</u>	<u>(31)</u>	<u>98</u>	<u>(124)</u>
投資收入/(虧損) ^{@&}	1,086	273	424	(56)	445	271	794	1,077	(750)

* 未審計數字

[^] 包括股息

[@] 不包括策略性資產組合的估值變動（在2012年錄得8億港元收益）

[#] 包括利息

[&] 包括外匯基金的投資控股附屬公司持有的投資的估值變動



投資收入、支付予財政儲備的款項 與累計盈餘的變動

(億港元)	2012					2011
	全年 (未審計)	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入/(虧損)	1,086	273	424	(56)	445	271
其他收入	2	-	1	1	-	2
利息及其他支出	<u>(44)</u>	<u>(10)</u>	<u>(11)</u>	<u>(14)</u>	<u>(9)</u>	<u>(47)</u>
淨投資收入/(虧損)	1,044	263	414	(69)	436	226
支付予財政儲備的款項 #	(378)	(93)	(92)	(96)	(97)	(370)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #	(80)	(22)	(21)	(19)	(18)	(56)
策略性資產組合的估值變動扣除外匯基金資 控股附屬公司持有的投資的估值變動 ^	<u>(28)</u>	<u>7</u>	<u>(7)</u>	<u>(17)</u>	<u>(11)</u>	<u>(36)</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	558	155	294	(201)	310	(236)

2012年及2011年的固定比率分別為 5.6%及 6.0%

^ 包括股息



多元化投資

- 為提高外匯基金的中長期回報，金管局由2008年起開始將部分基金分散投資至更多資產類別，包括新興市場債券及股票、私募基金、房地產和內地人民幣債券及股票
- 這些資產均納入長期增長組合內。該等資產於2012年底的市值及自投資以來的表現如下：

於2012年底

新資產類別	市值 億港元	自開始投資至2012年底以 年率計回報率
新興市場債券及股票	414	8%
人民幣資產（包括債券及股票）	469	
私募基金	471	10% (內部回報率)
房地產	135	
總額	1489	

註：於2012年底的已承擔但尚未提取作投資的總額為 638 億港元



長期增長組合的檢討

- 金管局於2012年對多元化投資的整體策略作出檢討，檢討結果顯示應進一步推展多元化投資
- 財政司司長經諮詢外匯基金諮詢委員會後，在2012年11月批准以下建議：
 - 長期增長組合的投資上限維持在外匯基金累計盈餘的三分之一
 - 將新興市場債券及股票及人民幣資產轉移至外匯基金的投資組合
 - 私募基金及房地產保留在長期增長組合內